

美股推介

13/9/2019

Mastercard Incorporated (股票代號：MA)

目標價：303.30 美元 建議買入價：270.80 美元 止蝕價：253.90 美元 上日收市價：276.40 美元

公司概述：

萬事達卡公司(Mastercard Inc.)為一家從事全球支付的技術公司，連接全球的消費者、金融機構、商家、政府、數字合作夥伴、企業及其他組織，讓其能夠使用電子支付方式交易，以代替現金和支票交易。集團收入主要分為：1) 主要根據刷卡金額收取的「境內交易收入」(即發卡行與收單行處於同一國家或地區)及「境外交易收入」(即發卡行與收單行處於不同國家或地區)；2) 根據交易次數收取的「交易處理收入」；及 3) 包括公司顧問服務、數據分析服務、安全性服務等的「其他收入」。此外，亦有扣減收入的「回扣和獎勵」項目。

投資焦點：

- **萬事達卡公司**的市值 2,800 億美元，但仍不乏收入增長動力。2016 年至 2018 年間三年，分別錄得 11.5%、16.0%及 19.6%的按年升幅。
- 行業的護城河甚高，**萬事達卡公司**與其主要競爭對手 **Visa Inc.(V)**佔去全球大部份已發行的信用卡，2017 年兩者合共佔約 50.68 億張已發行的卡片，同期第三大的美國運通(AXP)及 JCB 合共僅佔約 2.27 億張卡片(撇除銀聯卡)，可謂寡頭壟斷市場，存在明顯的進入障礙。同時，此市場的潛在發展空間甚大。綜合市場多份報告資料，反映儘管全球數字支付交易量持續增長多年，但現金依然是主流的支付手段。在全球無現金交易的趨勢下，數字支付交易市場滲透程度有望持續提升。因此，作為龍頭企業，**萬事達卡公司**不乏發展空間。
- 雖然，**萬事達卡公司**的規模不及 **Visa Inc.**，但收入增長潛力不下於後者。相對 **Visa Inc.**而言，**萬事達卡公司**的收入來源較國際化。截止今年 6 月底止季度，**Visa Inc.**來自美國以外國際地區的收入佔集團總收入的 55.7%；**萬事達卡公司**的則為 63.9%。因此，**萬事達卡公司**更有可能透過一些比美國更具潛力的市場，加速刷卡金額(GDV)的增長，從而提升收入增長能力。綜合兩者的財務報告，截至 2018 年底止全年，按美元計，**萬事達卡公司**的 GDV 按年增長 13.0%，相較同期 **Visa Inc.**的約 7.1% 增幅為高。

主要財務數據概覽：

	2018 年	2017 年	2016 年
估值比率			
市值 (百萬美元)	194,836.7	160,239.3	112,502.7
市盈率 (倍)	29.1	33.1	27.4
市賬率 (倍)	36.1	29.2	19.7
投資回報分析			
資產回報率 (%)	25.4	19.6	23.2
普通股權益回報率 (%)	107.9	70.4	69.5
盈利能力			
利潤率 (%)	39.2	31.3	37.7
營利率 (%)	48.7	53.0	53.5
損益表資料			
收入 (百萬美元)	14,950.0	12,497.0	10,776.0
收入增長率 (%)	19.6	16.0	11.5
純利 (百萬美元)	5,859.0	3,915.0	4,059.0
純利增長率 (%)	49.7	(3.5)	6.6
資產負債表資料			
總資產 (百萬美元)	24,860.0	21,329.0	18,675.0
股東權益 (百萬美元)	5,489.0	5,568.0	5,684.0
債務權益比率(%)	115.4	97.4	91.1
流動比率 (倍)	1.4	1.6	1.8

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
Mastercard Inc.	MA	\$280B	39.0x	0.45%
Visa Inc.	V	\$353B	34.5x	0.56%
American Express Company	AXP	\$99B	13.4x	1.31%

*數據截至 2019 年 9 月 13 日止

Mastercard Incorporated (MA)日線走勢圖



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk